

日銀短観（2009年12月）：企業の景況感は改善するも設備投資には依然慎重

業況判断DI - - 景況感の改善は続くが、回復ペースは緩やかに

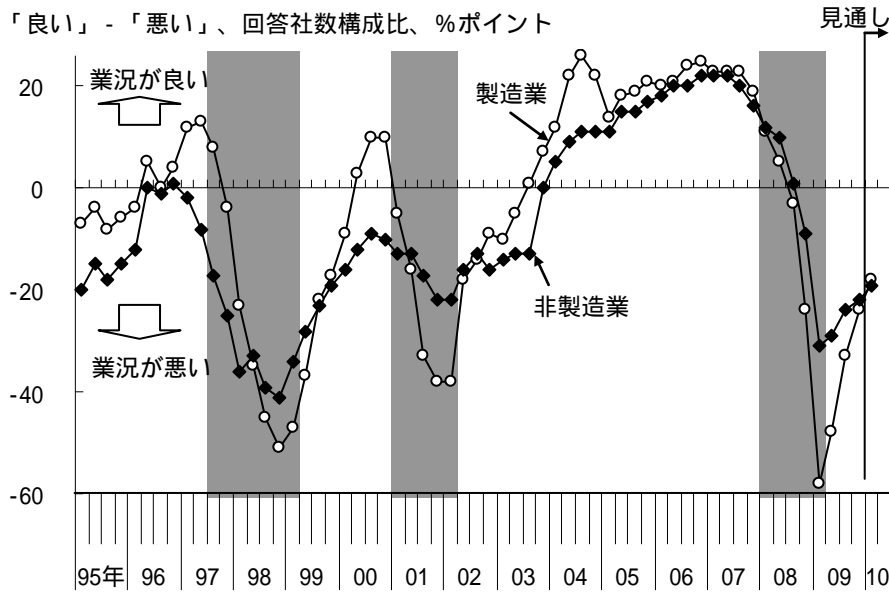
- ・日本銀行から発表された『短観（2009年12月調査）』によると、企業の景況感を表す業況判断DI（「良い」マイナス「悪い」）は、全規模・全産業ベースで前回9月調査比6ポイント上昇の-32となり、3四半期連続で改善した。
- ・注目の大企業・製造業の業況判断DIをみると、前回調査比9ポイント上昇の-24となった。業種別にみると、自動車（前回調査比+28ポイント）、鉄鋼（同+19ポイント）、非鉄金属（同+19ポイント）、電気機械（同+16ポイント）での改善が目立った。アジア向けを中心とする輸出の増加や、政府のエコカー減税、エコポイント制度の効果が景況感の改善につながった。ただ為替レートが円高基調で推移したことなどにより、DIの改善幅は前回9月調査と比較して小さくなった。
- ・一方、大企業・非製造業の業況判断DIは-22と前回調査比2ポイント上昇したものの、製造業に比べると改善のテンポは相変わらず鈍い。業種別にみると、卸売（同+9ポイント）や対事業所サービス（同+6ポイント）などで持ち直しが続いたが、厳しい雇用・所得情勢が続く中で、対個人サービス（同-5ポイント）や飲食・宿泊（同-5ポイント）などのDIが悪化した。
- ・中小企業については、製造業の業況判断DIは前回調査比12ポイント上昇の-40となり、2四半期連続でDIが改善した。一方、非製造業でも前回調査比4ポイント上昇の-35となり、持ち直しが続いている。中小企業においても、非製造業と比べて、輸出と関連の深い製造業でDIの改善が目立っている。
- ・なお、2010年3月までの先行きに関しては、全規模・全産業ベースで-34となっており、今回12月調査比-2ポイントの小幅な低下が見込まれている。その内訳をみると、大企業・製造業で今回調査比6ポイントの上昇を見込む一方、中小企業・非製造業では同6ポイントの悪化を見込むなど、中小企業でより厳しい見方となっている。

業況判断DI

（「良い」 - 「悪い」、%ポイント）

| | | 2009年9月調査 | | 今回：2009年12月調査 | | | |
|-------|------|-----------|-----|---------------|-----|-----|-----|
| | | 最近 | 先行き | 最近 | 変化幅 | 先行き | 変化幅 |
| 大企業 | 製造業 | -33 | -21 | -24 | 9 | -18 | 6 |
| | 非製造業 | -24 | -17 | -22 | 2 | -19 | 3 |
| | 全産業 | -28 | -19 | -23 | 5 | -19 | 4 |
| 中小企業 | 製造業 | -52 | -44 | -40 | 12 | -42 | -2 |
| | 非製造業 | -39 | -40 | -35 | 4 | -41 | -6 |
| | 全産業 | -43 | -41 | -37 | 6 | -42 | -5 |
| 全規模合計 | 製造業 | -43 | -35 | -32 | 11 | -33 | -1 |
| | 非製造業 | -33 | -33 | -30 | 3 | -35 | -5 |
| | 全産業 | -38 | -34 | -32 | 6 | -34 | -2 |

大企業の業況判断D I



(注) 網掛けは景気後退局面。07年10～12月期を山とする景気後退局面は、当社の予測に基づき09年1～3月期を谷として網掛けを施した。

売上・収益計画 - 2009年度の経常利益計画は上方修正

- 2009年度の売上高(計画)は、全規模・全産業ベースで前年度比-11.4%と、前回9月調査(同-10.5%)から小幅下方修正された。業種別には製造業(同-14.5%)、非製造業(同-9.9%)とともに前回調査(製造業:同-14.3%、非製造業:同-8.7%)の計画が下方修正された。
- 2009年度の経常利益(計画)については、全規模・全産業ベースで同-16.1%と前回調査(同-19.3%)から上方修正された。売上高が下方修正されるなかで、経常利益は上方修正されており、企業がコスト削減に取り組んだことがうかがえる。業種別にみると、製造業が前回調査の同-39.1%から同-33.7%に上方修正される一方、非製造業も同-7.7%と前回調査(同-9.8%)から減益幅が縮小した。
- なお、大企業・製造業の2009年度下期の想定為替レートをみると91.16円/ドルとなっており、前回調査と比べると円高方向への修正が進んだ。もっとも、足下のドル・円レートは想定レートに比べて3円程度の円高水準となっている。先行き想定為替レートを上回る円高が続く場合、輸出企業を中心に製造業の業績は下押しされると見込まれる。

経常利益

(前年度比、%)

| | | 2008年度 | | 2009年度 | | 上期 | | 下期 | |
|-------|------|--------|-----|--------|------|-------|------|------|-------|
| | | (実績) | 修正率 | (計画) | 修正率 | 修正率 | (計画) | 修正率 | |
| 大企業 | 製造業 | -61.9 | - | -34.7 | 6.9 | -86.7 | 2.5倍 | 利益 | -8.7 |
| | 非製造業 | -27.6 | - | -10.5 | 2.2 | -24.4 | 23.1 | 13.2 | -14.3 |
| | 全産業 | -45.4 | - | -19.3 | 3.5 | -56.0 | 33.3 | 2.4倍 | -12.1 |
| 中小企業 | 製造業 | -50.9 | - | -35.1 | 20.6 | -82.2 | 2.1倍 | 4.6倍 | 5.9 |
| | 非製造業 | -26.9 | - | -7.2 | 3.5 | -25.1 | 14.7 | 8.4 | -2.2 |
| | 全産業 | -33.8 | - | -13.1 | 5.9 | -44.6 | 20.8 | 26.3 | -0.8 |
| 全規模合計 | 製造業 | -59.6 | - | -33.7 | 8.9 | -85.1 | 2.3倍 | 利益 | -7.0 |
| | 非製造業 | -27.9 | - | -7.7 | 2.3 | -24.3 | 20.0 | 15.7 | -9.9 |
| | 全産業 | -42.5 | - | -16.1 | 3.9 | -52.8 | 29.3 | 91.3 | -8.9 |

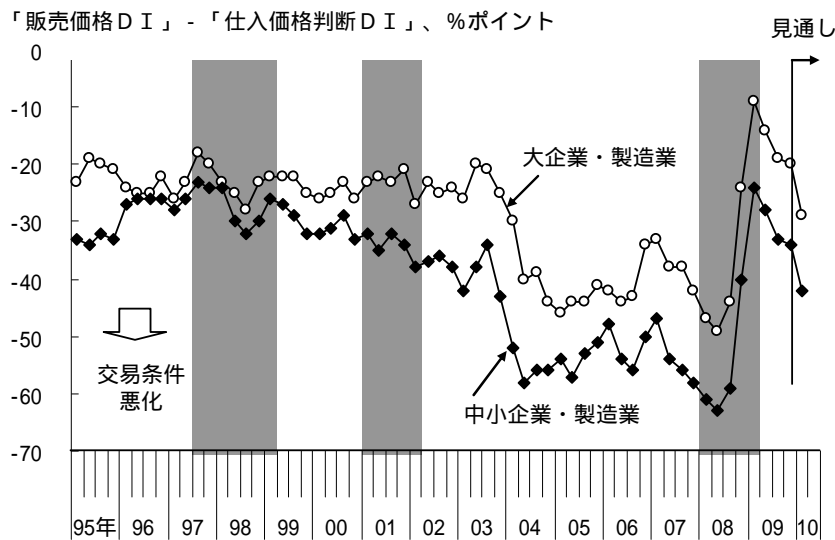
価格判断D I - - 先行き交易条件の大幅な悪化が見込まれる

- 大企業・製造業の販売価格判断D I（「上昇」マイナス「下落」）は前回調査から2ポイント低下の-21となった。一方で、仕入価格判断D Iも同1ポイント低下の-1となった。この結果、交易条件（販売価格判断D I - 仕入価格判断D I）は-20と前回調査から1ポイント悪化した。先行きをみると、仕入価格判断D Iが今回調査比7ポイント上昇の+6を見込む一方で、販売価格判断D Iは、デフレの影響などから-23とさらなる低下を見込んでいる。この結果、先行きの交易条件は-29と、今回の調査からさらに9ポイント悪化する見通しである。

価格判断D I

（「上昇」 - 「下落」、%ポイント）

| 大企業 | | 2009年9月調査 | | 今回：2009年12月調査 | | | |
|--------|--------|-----------|-----|---------------|-----|-----|-----|
| | | 最近 | 先行き | 最近 | 変化幅 | 先行き | 変化幅 |
| 販売価格判断 | 製造業 | -19 | -19 | -21 | -2 | -23 | -2 |
| | うち素材業種 | -12 | -6 | -12 | 0 | -15 | -3 |
| | 加工業種 | -23 | -25 | -26 | -3 | -27 | -1 |
| 仕入価格判断 | 製造業 | 0 | 6 | -1 | -1 | 6 | 7 |
| | うち素材業種 | 12 | 17 | 8 | -4 | 16 | 8 |
| | 加工業種 | -6 | 1 | -5 | 1 | 1 | 6 |



（注）網掛けは景気後退局面。07年10～12月期を山とする景気後退局面は、当社の予測に基づき09年1～3月期を谷として網掛けを施した。

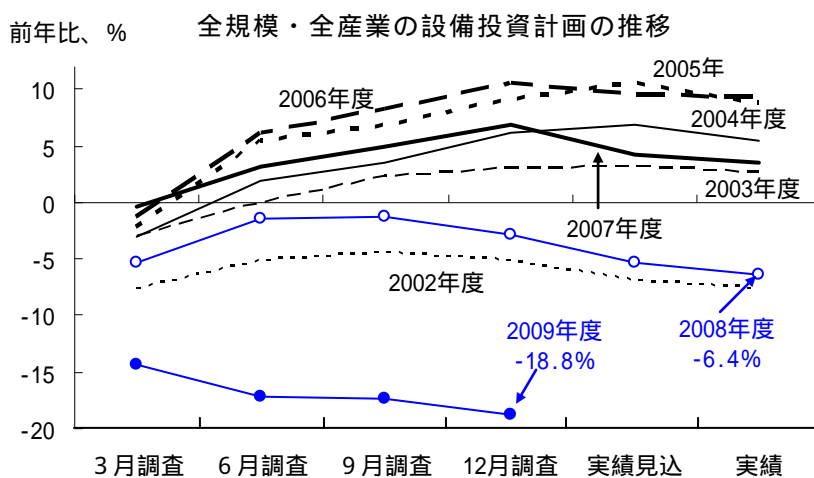
設備投資計画 - - 大企業の設備投資意欲が大きく冷え込む

- ・ 2009年度の設備投資（含む土地投資額）は、全規模・全産業で前年度比-18.8%と過去最大の落ち込みであった前回調査（同-17.3%）を上回る減少となった。業況判断D Iの改善が進んでいるものの、企業の設備投資意欲は大きく冷え込んでいる。
- ・ 規模別にみると、大企業が同-13.8%と過去最大の落ち込みを記録する一方、中小企業は同-30.7%と前回調査（同-33.3%）から小幅上方修正となった。例年中小企業は調査回を重ねるごとに、上方修正を繰り返す傾向があり、今回もその影響から小幅改善となったものの、大企業の設備投資意欲は大きく冷え込んだままである。

設備投資額（含む土地投資額）

（前年度比、%）

| | | 2008年度 | | 2009年度 | | 上期 | | 下期 | |
|-------|------|--------|-----|--------|------|-------|------|-------|------|
| | | (実績) | 修正率 | (計画) | 修正率 | 修正率 | (計画) | 修正率 | |
| 大企業 | 製造業 | -7.2 | - | -28.2 | -3.4 | -33.0 | -9.5 | -23.3 | 2.6 |
| | 非製造業 | -6.2 | - | -5.5 | -3.4 | -8.9 | -8.6 | -2.6 | 1.2 |
| | 全産業 | -6.6 | - | -13.8 | -3.4 | -18.2 | -8.9 | -9.8 | 1.6 |
| 中小企業 | 製造業 | -7.7 | - | -39.1 | 1.0 | -40.0 | 5.2 | -38.1 | -3.4 |
| | 非製造業 | -10.8 | - | -26.4 | 5.3 | -29.4 | 4.0 | -23.1 | 6.6 |
| | 全産業 | -9.8 | - | -30.7 | 4.0 | -33.0 | 4.3 | -28.1 | 3.6 |
| 全規模合計 | 製造業 | -7.4 | - | -30.6 | -2.4 | -34.8 | -6.8 | -26.2 | 2.0 |
| | 非製造業 | -5.8 | - | -12.4 | -1.6 | -16.3 | -6.3 | -8.9 | 2.9 |
| | 全産業 | -6.4 | - | -18.8 | -1.8 | -23.1 | -6.5 | -14.7 | 2.6 |



(注) ソフトウェア投資額は含まない。土地投資額は含む。

- ・ なお、2009年度の設備投資（計画）を業種別にみると、全産業・製造業では、鉄鋼（前回：前年度比-0.3% 今回：同-7.2%）、非鉄金属（前回：同-22.0% 今回：同-26.8%）、一般機械（前回：同-42.6% 今回：同-46.4%）などで下方修正がなされた。業況判断D Iの改善が進む一方で、設備投資計画は下方修正された業種が多く、幅広い業種で設備投資には慎重になっていることがわかる。

全規模ベースの設備投資計画

(前年度比、%)

| | 2008年度 | | 2009年度 | | 上期 | | 下期 | |
|---------|--------|-----|--------|------|-------|-------|-------|------|
| | (実績) | 修正率 | (計画) | 修正率 | | 修正率 | (計画) | 修正率 |
| 全産業 | -6.4 | - | -18.8 | -1.8 | -23.1 | -6.5 | -14.7 | 2.6 |
| 製造業 | -7.4 | - | -30.6 | -2.4 | -34.8 | -6.8 | -26.2 | 2.0 |
| 素材業種 | -4.1 | - | -18.5 | -1.9 | -24.4 | -4.7 | -12.2 | 0.8 |
| 化学 | -4.0 | - | -21.5 | -0.1 | -31.6 | -3.4 | -10.3 | 2.9 |
| 石油・石炭製品 | 26.6 | - | 25.9 | 1.5 | 0.5 | -16.2 | 57.4 | 21.9 |
| 窯業・土石製品 | -3.0 | - | -24.5 | -2.7 | -28.3 | -1.8 | -20.5 | -3.5 |
| 鉄鋼 | -1.5 | - | -7.2 | -6.9 | -8.1 | -4.7 | -6.2 | -9.0 |
| 非鉄金属 | 16.9 | - | -26.8 | -6.1 | -26.4 | -11.9 | -27.2 | 0.4 |
| 加工業種 | -9.0 | - | -36.7 | -2.7 | -40.2 | -8.1 | -33.1 | 2.7 |
| 一般機械 | -5.6 | - | -46.4 | -6.5 | -42.3 | -10.7 | -50.1 | -1.6 |
| 電気機械 | -15.1 | - | -39.8 | -5.7 | -44.3 | -8.7 | -34.7 | -2.6 |
| 輸送用機械 | -6.1 | - | -40.4 | 0.3 | -46.5 | -9.1 | -34.6 | 9.2 |
| 精密機械 | 8.8 | - | -40.6 | 0.6 | -44.5 | -0.6 | -36.7 | 1.6 |
| 非製造業 | -5.8 | - | -12.4 | -1.6 | -16.3 | -6.3 | -8.9 | 2.9 |
| 建設・不動産 | -5.8 | - | -31.9 | 2.1 | -36.1 | -7.2 | -27.0 | 13.5 |
| 卸売 | -16.3 | - | -9.0 | 5.2 | -10.0 | 2.9 | -8.0 | 7.6 |
| 小売 | 1.2 | - | -23.6 | -1.0 | -16.4 | 2.2 | -30.3 | -4.5 |
| 情報通信 | 3.9 | - | -13.4 | -1.4 | -15.3 | -6.8 | -11.8 | 3.3 |
| 電気・ガス | 16.1 | - | 5.4 | -1.3 | -7.8 | -17.8 | 15.0 | 11.9 |
| サービス | -12.7 | - | -20.4 | -2.9 | -25.5 | -7.1 | -14.9 | 1.5 |
| 飲食店・宿泊 | -17.3 | - | -7.7 | 4.0 | 9.7 | -1.2 | -21.7 | 10.5 |
| リース | -7.5 | - | -8.5 | -5.1 | -13.9 | -7.6 | -3.3 | -2.9 |

設備判断D I - - 設備過剰感は高止まり

- ・ 生産・営業用設備判断D I (「過剰」マイナス「不足」)は全規模・全産業ベースで+17と前回調査比2ポイント低下したものの、依然として水準は高く、企業の設備過剰感は強い。内訳をみると、製造業(+30)、非製造業(+7)ともに、前回調査(製造業:+34、非製造業:+8)から改善となった。
- ・ 先行きについては、製造業が+28と「過剰」超幅の縮小が見込まれている一方で、非製造業は+8と「過剰」超幅が拡大する見通しとなった。全産業ベースでは、「過剰」超幅の縮小は小幅にとどまっており、先行き企業の設備過剰感は根強く残る見込みである。

生産・営業用設備判断D I

(「過剰」-「不足」、%ポイント)

| | 2009年9月調査 | | 今回：2009年12月調査 | | | | |
|-------|-----------|-----|---------------|-----|-----|-----|----|
| | 最近 | 先行き | 最近 | 変化幅 | 先行き | 変化幅 | |
| 大企業 | 製造業 | 34 | 28 | 30 | -4 | 27 | -3 |
| | 非製造業 | 5 | 5 | 5 | 0 | 5 | 0 |
| | 全産業 | 21 | 16 | 18 | -3 | 16 | -2 |
| 中小企業 | 製造業 | 35 | 31 | 31 | -4 | 29 | -2 |
| | 非製造業 | 10 | 8 | 8 | -2 | 8 | 0 |
| | 全産業 | 19 | 16 | 17 | -2 | 16 | -1 |
| 全規模合計 | 製造業 | 34 | 30 | 30 | -4 | 28 | -2 |
| | 非製造業 | 8 | 7 | 7 | -1 | 8 | 1 |
| | 全産業 | 19 | 16 | 17 | -2 | 16 | -1 |

雇用人員判断D I - - 先行き中小企業で過剰感が強まる見込み

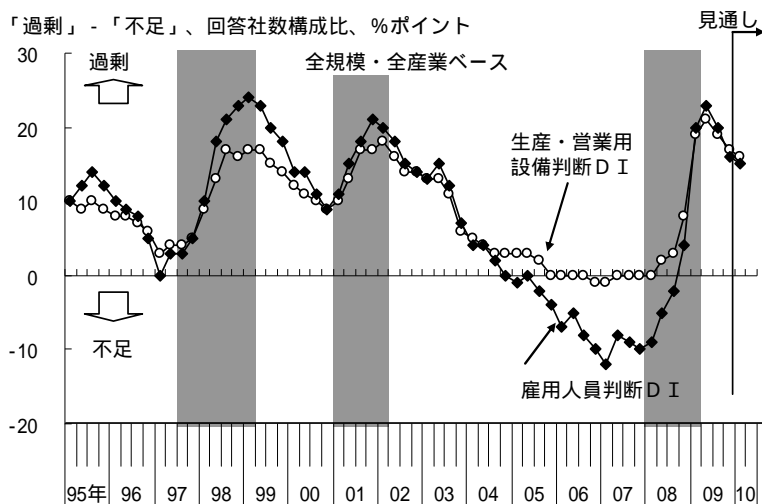
- 雇用人員判断D I (「過剰」マイナス「不足」)は全規模・全産業ベースで前回調査比4ポイント低下の+16となった。業種別には、製造業(+26)、非製造業(+9)ともに前回調査(製造業+31、非製造業+11)から低下となった。雇用の過剰感は依然として強いものの、生産の持ち直しなどを反映して、緩やかに「過剰」超幅が縮小している。
- 先行きについては、全規模・全産業ベースで+15と依然として過剰感は強いものの、今回12月調査比1ポイントの低下が見込まれている。規模別に見ると、大企業(12月調査比-2)で改善が進む一方、中小企業(同+1)では「過剰」超幅が再び拡大する見込みである。

雇用人員判断D I

(「過剰」 - 「不足」、%ポイント)

| | | 2009年9月調査 | | 今回：2009年12月調査 | | | |
|-------|------|-----------|-----|---------------|-----|-----|-----|
| | | 最近 | 先行き | 最近 | 変化幅 | 先行き | 変化幅 |
| 大企業 | 製造業 | 26 | 18 | 21 | -5 | 18 | -3 |
| | 非製造業 | 11 | 7 | 8 | -3 | 7 | -1 |
| | 全産業 | 18 | 12 | 15 | -3 | 13 | -2 |
| 中小企業 | 製造業 | 35 | 27 | 29 | -6 | 27 | -2 |
| | 非製造業 | 12 | 9 | 9 | -3 | 10 | 1 |
| | 全産業 | 21 | 16 | 16 | -5 | 17 | 1 |
| 全規模合計 | 製造業 | 31 | 24 | 26 | -5 | 23 | -3 |
| | 非製造業 | 11 | 8 | 9 | -2 | 10 | 1 |
| | 全産業 | 20 | 15 | 16 | -4 | 15 | -1 |

設備判断D Iと雇用人員判断D Iの推移



(注) 網掛けは景気後退局面。07年10～12月期を山とする景気後退局面は、当社の予測に基づき09年1～3月期を谷として網掛けを施した。

以上

担当：調査部 遠藤裕基

TEL 045-225-2375

E-mail: y-endo@yokohama-ri.co.jp

本レポートの目的は情報の提供であり、売買の勧誘ではありません。本レポートに記載されている情報は、浜臨総合研究所・調査部が信頼できると考える情報源に基づいたものですが、その正確性、完全性を保証するものではありません。